

29/07/2022

Valore del Fondo

Classic B	114,076
Institutional A	131,816
Institutional B	113,696
Professional A	126,800
Professional B	111,340
Restricted A	138,540
Vintage B	112,238
Patrimonio	€ 2.704,72M

Riferimenti

Currency:
EUR
ISIN:
IT0005013823
IT0005013880
IT0005013906
IT0005013849
IT0005013864
IT0005369936
IT0005411464

Ticker Bloomberg:
FMAICLB IM Equity
FMAINIA IM Equity
FMAINIB IM Equity
FMAIPRA IM Equity
FMAIPRB IM Equity
FMAIRSA IM Equity
FMAIVGB IM Equity

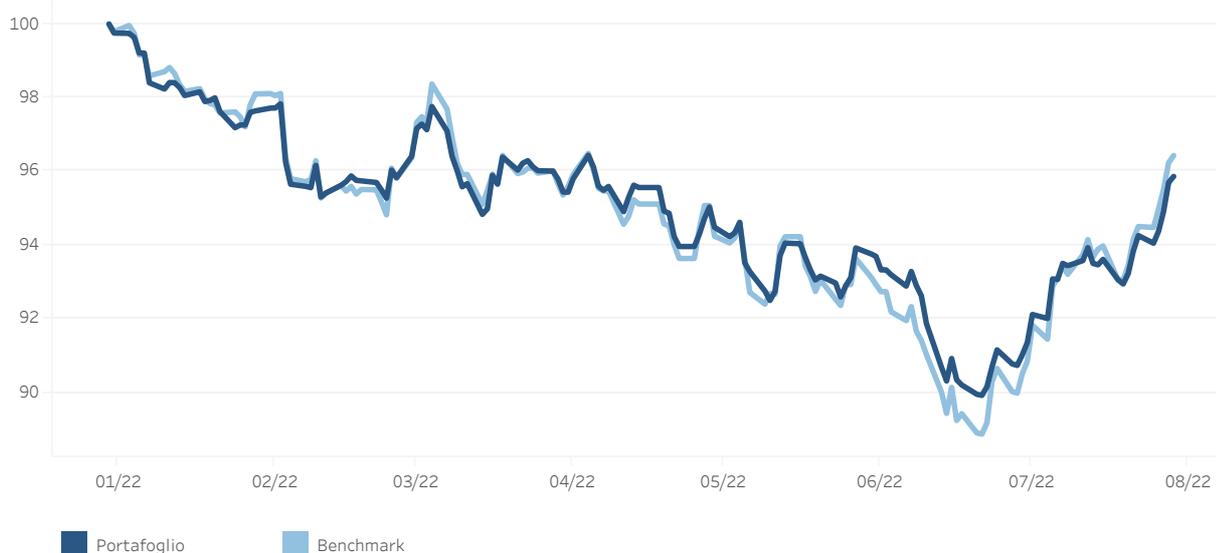
Benchmark:
60% Citigroup WGBI EUR
25% MSCI World EUR
15% Barclays Global Agg Corp ex-financial EUR
Category:
Multi-Asset Income
Management Style:
Attivo

Descrizione del Fondo

Il fondo si pone l'obiettivo di generare reddito mediante la creazione di un portafoglio diversificato e molto liquido nelle classi di investimento tradizionali, con una politica gestionale flessibile e un'esposizione variabile ai mercati azionari compresa tra il 15 e il 35%, ai mercati dei titoli governativi compresa tra il 50 e il 70% e al mercato del credito tra il 10 e il 20%. Il portafoglio è costituito prevalentemente da quote di altri OICR, selezionati mediante un processo combinato di analisi quantitative e qualitative, che ne considerino la politica d'investimento, lo stile di gestione, la specializzazione e gli strumenti finanziari sottostanti.

Performance Annuale

	Fondaco Multi-Asset Income	Benchmark
Performance	-4,13%	-3,57%
Excess Return	-0,57%	-
Volatility	7,17%	8,54%



Rendimenti Mensili

	gen	feb	mar	apr	mag	giu	lug	ago	set	ott	nov	dic	YTD
2022	-2,0%	-1,3%	-1,0%	-1,0%	-0,8%	-2,5%	4,9%						-3,9%
2021	0,3%	-0,7%	2,3%	0,0%	0,1%	2,0%	1,3%	0,8%	-0,7%	1,2%	1,6%	0,5%	9,2%
2020	1,9%	0,1%	-3,1%	3,7%	0,1%	0,4%	-0,5%	0,3%	0,8%	-0,1%	1,7%	0,7%	6,1%
2019	3,5%	0,5%	2,5%	0,4%	0,3%	1,1%	2,0%	2,0%	0,5%	-0,7%	0,7%	0,0%	13,4%
2018	-0,5%	0,3%	-1,3%	0,2%	1,4%	-1,0%	0,2%	0,0%	-0,8%	-0,6%	0,3%	-2,1%	-4,0%
2017	0,0%	2,2%	0,4%	0,4%	-0,3%	-1,0%	-0,6%	0,3%	0,4%	0,8%	-0,2%	0,5%	3,0%
2016	-0,6%	-0,6%	1,3%	0,3%	1,1%	0,7%	1,2%	0,5%	-0,4%	0,1%	-0,6%	0,3%	3,2%
2015	6,5%	2,2%	2,2%	-0,5%	-1,3%	-2,9%	-3,6%	-5,1%	-2,0%	2,6%	1,6%	-2,5%	0,8%
2014						0,5%	1,2%	1,7%	0,5%	0,5%	1,3%	0,7%	6,4%

Dettagli Composizione

Strategie

Asset Class	Peso (%)
World Government Active Fixed Income	48,8%
World Equity	17,6%
Government Bond Fixed Rate	3,3%
World Credit	10,4%
European Equity	9,6%
Chinese Equity	2,6%
US Equity	0,0%
Liquidity	3,4%
Japanese Equity	1,0%
Deposito	0,0%

Gestore del Fondo

Giulio Casuccio,
Head of Multi-Asset and
Investment Strategy

Commento del Gestore

Il contesto economico e di mercato continua ad essere comprensibilmente dominato dai dati riguardanti crescita e inflazione, e dalle attese sulle conseguenti mosse delle principali Banche Centrali. Tuttavia, rispetto allo scorso mese, l'attenzione principale dei mercati sembra essersi spostata sull'entità del rallentamento economico in atto. Se da un lato, infatti, consumi e mercato del lavoro continuano ad apparire solidi, d'altro canto alcuni dati, pubblicati a luglio, registrano un deterioramento, come evidenziato, a titolo di esempio, dalla pubblicazione nel mese degli indici PMI in Europa e USA, per la prima volta dal 2020 al di sotto della soglia di 50.

Questo cambio di prospettiva ha avuto immediate conseguenze sulle dinamiche di mercato e portafoglio: se a giugno si era infatti assistito al movimento correttivo congiunto di azioni e obbligazioni, in seguito a numeri di inflazione elevati, nelle ultime settimane lo scenario si è sostanzialmente invertito, con un rimbalzo degli indici, sulle attese di un atteggiamento più accomodante da parte delle Banche Centrali. Tale impostazione si è ulteriormente rafforzata nella parte finale del mese, sull'onda di una Fed che ha abbandonato la consueta indicazione per il meeting successivo (forward guidance), specificando che l'entità dei rialzi futuri dipenderà dai dati in uscita nei prossimi mesi.

Pur in un contesto estremamente erratico, il portafoglio ha mostrato un buon bilanciamento fra le diverse fonti di rendimento e recuperato in misura consistente dai minimi registrati a metà giugno. I principali contributi positivi sono derivati da azionario e obbligazioni globali, seguiti dal dollaro e dalle posizioni sul credito. Il risultato del mese di luglio, pari a +4,9%, ha portato la performance da inizio anno a -4,1%.

Il posizionamento attuale di portafoglio rimane ampiamente diversificato a livello geografico, di asset class e strumenti. Nel comparto obbligazionario, dopo la riduzione del sottopeso a giugno, la duration è stata riportata a neutralità nel corso del mese.

Anche l'esposizione azionaria è al momento neutrale, ma articolata per area geografica (sovrappeso di circa il 3% sull'area asiatica) e scelte settoriali (energia europea, comparto della salute statunitense). Un ulteriore elemento di diversificazione è costituito dall'oro, reinserto di recente in portafoglio a seguito dell'intensa correzione degli scorsi mesi.

In considerazione di uno scenario che rimane soggetto a modifiche repentine, in virtù di dati in rapida evoluzione e delle possibili risposte da parte delle Autorità monetarie, l'attività di gestione continuerà ad essere improntata a prudenza, cercando nel contempo di sfruttare gli eccessi di mercato determinati dalla volatilità. Il portafoglio riflette quindi un approccio bilanciato fra posizioni di copertura e la ricerca di nuove opportunità d'investimento.

Riteniamo che, in questa fase del ciclo economico, la duration sia tornata a costituire un elemento di protezione dai rischi di rallentamento e, come tale, è stata incrementata nelle ultime settimane. L'esposizione è allo stato attuale concentrata sulla componente governativa dei Paesi Sviluppati, ma valuteremo l'inserimento di posizioni sul debito emergente, alla luce di valutazioni tornate interessanti.

In ambito azionario, il processo di de-globalizzazione apre ad importanti opportunità per la gestione attiva, come dimostrato dall'ampia dispersione nelle performance geografiche e settoriali da inizio 2022. Confermiamo la posizione complessivamente neutrale, ma con sovrappeso dell'area asiatica e del settore dell'energia europea. Come anticipato, è stata inoltre aggiunta esposizione al comparto della salute USA, i cui utili sono meno dipendenti dall'andamento del ciclo economico.

Fondaco SGR

Corso Vittorio Emanuele II, 71
10128 Torino
Italy

Web Site

www.fondacosgr.it

Disclaimer

Il presente documento è riservato a investitori qualificati, clienti professionali o controparti qualificate ed è strettamente riservato e personale. Ne è vietata qualsiasi diffusione, riproduzione o pubblicazione non autorizzata per iscritto da Fondaco SGR S.p.A.; in caso di violazione, ne risponderà il soggetto che ha messo in atto il comportamento non autorizzato. Il presente documento non è destinato a coloro che, in considerazione della legge e della regolamentazione della giurisdizione di appartenenza, non possono avere accesso alle informazioni in esso contenute.

Il presente documento ha finalità esclusivamente informativa e non è da intendersi in alcun modo come mezzo destinato a raccomandazioni di acquisto o vendita di prodotti finanziari, a consulenza in materia di investimenti, all'offerta al pubblico di prodotti finanziari, o mezzo di sollecitazione all'investimento né contiene un impegno da parte di Fondaco SGR S.p.A. a concludere contratti. Le eventuali decisioni di investimento che ne dovessero derivare sono da ritenersi assunte in piena autonomia e a proprio esclusivo rischio. I risultati passati non sono indicativi di quelli futuri. Il valore degli investimenti può diminuire, esattamente come aumentare, e l'investitore non necessariamente recupera l'importo investito. Prima di prendere qualsiasi decisione in materia di investimenti si raccomanda la lettura della documentazione (regolamento, scheda del fondo/prodotto, etc.) nonché dell'ultimo rendiconto annuale della gestione per un maggior dettaglio informativo in merito alla politica di investimento concretamente posta in essere. Tutte le informazioni contenute nel presente documento si basano su dati e notizie che Fondaco SGR S.p.A. considera autorevoli e affidabili, ma di cui non può garantire l'esattezza e la completezza e che non implicano alcuna responsabilità da parte di Fondaco SGR S.p.A...